

港股回顾

周二港股震荡调整，恒生指数收跌 0.79%报 25952.4 点；恒生科技指数下挫 1.76%，报 5818.29 点；恒生中国企业指数下跌 0.92%，报 9173.21 点。市场成交额 2399.86 亿港元，南向资金净买入 98.32 亿港元。算力硬件、创新药、黄金、机器人、新能源概念股跌幅靠前。晨报近日强调的低估红利板块煤炭、石油、银行板块等涨幅居前。

美股市场

美股周二收跌，科技股跌幅领先。华尔街著名大空头警告 AI 泡沫。投资者担忧近期领涨的 AI 个股估值过高，英伟达与 Palantir 遭到做空。纳指跌 2.04%，标普 500 指数跌 1.17%，道指跌 0.53%。大型科技股普跌，英特尔跌超 6%，特斯拉跌超 5%，英伟达跌超 3%。加密货币概念股大幅下跌，Bakkt 跌近 20%，Galaxy Digital 跌超 10%。纳斯达克中国金龙指数跌 2.05%，热门中概股多数下跌，其中小马智行跌近 10%；百度涨超 3%。

市场展望

港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，自下而上优选行业及公司或成为当前最佳策略。同时低估红利板块仍是当前港股市场中可以积极介入的重要方向。万得恒生电讯业指数周二逆势收涨 0.66%。晨报再次强调科技自立自强仍望是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头公司有望迎来中长期发展机遇，在近期经历宽幅震荡后或迎再次布局机会。

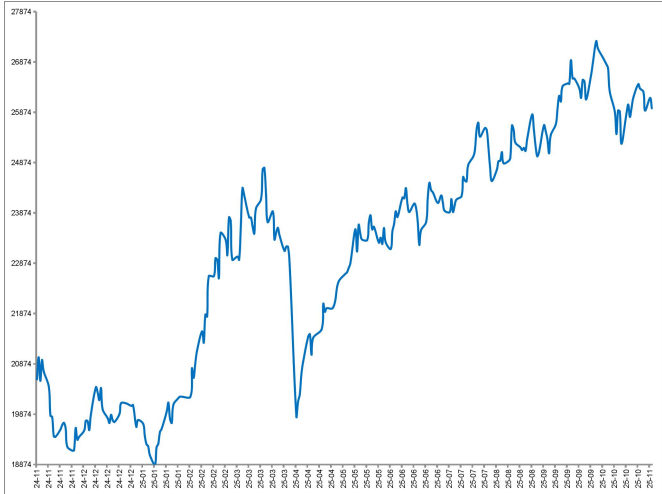
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25952.40	-0.79	29.37
恒生国企指数	9173.21	-0.92	25.83
恒生科技指数	5818.29	-1.76	30.22
上证综合指数	3960.19	-0.41	18.15
万得中概股100	3226.63	-2.35	31.86
道琼斯	47085.24	-0.53	10.67
标普500指数	6771.55	-1.17	15.13
纳斯特克指数	23348.64	-2.04	20.91

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.43	-1.02	-15.74
黄金	3941.30	-1.81	49.24
铜	10649.00	-1.90	21.45

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	0.7	1.7	14.3
公用事业	0.3	0.9	6.1
综合行业	0.2	1.2	20.3
金融行业	0.1	1.9	35.0
能源业	-0.1	3.0	13.5
地产建筑行业	-0.1	1.2	16.5
必需性消费行业	-1.0	0.5	12.9
资讯科技行业	-1.0	-0.6	45.2
工业行业	-1.9	-0.6	25.6
非必需性消费行业	-1.9	-2.2	30.4
医疗保健行业	-2.8	-1.5	70.8
原材料行业	-4.3	-5.0	121.5

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

市场热点

人工智能大模型实时投资比赛「Alpha Arena」已完结，阿里巴巴(09988HK) 旗舰 AI 基础模型通义千问 Qwen3-Max 夺得冠军，亚军为 DeepSeek v3.1。历时 17 天比赛，阿里千问 Qwen 以 22.32% 的收益率夺得冠军，与 DeepSeek 两款中国模型成为唯二录得盈利的模型，分别获利约 2231.82 美元及 489.08 美元，而美国四大顶尖模型全部亏损，GPT-5 亏损超过 6266 美元「包尾」。腾讯(00700HK)旗下的云端业务腾讯云，於香港金融科技周 2025 的参与结束。会上展示了其全面的金融科技解决方案，并透过主题演讲与专题讨论贡献宝贵的专家见解。目前，腾讯云已为全球逾 1 万家金融客户提供支援，其中近 400 家海外客户实现双位数增长。具有社交通信优势及核心壁垒的科网龙头有望显著受益于 DeepSeek 等大模型的消费者端应用，建议关注相关公司：腾讯控股(0700HK)、阿里巴巴(9988HK)

近日，国家卫健委等部门发布促进和规范“人工智能+医疗卫生”应用发展的实施意见。意见提出，到 2027 年，建立一批卫生健康行业高质量数据集和可信数据空间，形成一批临床专科专科垂直大模型和智能体应用，基层诊疗智能辅助、临床专科专病诊疗智能辅助决策和患者就诊智能服务在医疗卫生机构广泛应用，基本建成一批医疗卫生领域国家人工智能应用中试基地，打造更多高价值应用场景，带动健康产业高质量发展。“人工智能+医疗卫生”成为我国 AI 应用的先锋阵地，建议关注相关龙头公司：晶泰控股(2228HK)、讯飞医疗(2506HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中集安瑞科 (3899HK)	公司 2007 年被中集集团收购，成为其在能源、化工、食品三大行业发展的主体公司，发挥公司在装备领域的优势，并在过往 17 年通过不断并购优质资产，实现多个领域关键装备核心工艺综合服务的一体化方案以及全球新业务的拓展。以清洁能源、化工环境和液态食品三大核心业务领域，多项装备业内领先。传统主赛道内业务基础夯实，在清洁能源板块，公司的低温运输设备、高压气体运输设备和 LNG、CNG、LPG 储存设备实现全国领先；在化工环境板块，公司的 ISO 液体罐箱全球第一；液态食品板块，啤酒厂交钥匙工程实现全球领先。此外，新兴拓展的氢能板块，公司上游专注于制氢设备的制造，中游提供储氢罐与运输系统，下游聚焦氢能的终端应用，近年来订单快速增长。2025 上半年公司实现营业总收入 761 亿元，同比下降 4%，归母净利润 12.8 亿元，同比增长 48%，扣非归母净利润 12.4 亿元，同比增长 51%；单 Q2 公司实现营业总收入 401 亿元，同比下降 14%，归母净利润 7.3 亿元，同比下降 6%，扣非归母净利润 7.2 亿元，同比增长 20%。公司利润增速好于营收，主要受益毛利率提升。公司估值水平在今年 Wind 一致预期业绩的 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	8.2/6.8 HKD

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

财经要闻

习近平晤俄罗斯总理米舒斯京

何立峰:冀香港加强与内地金融等领域合作 并继续成为中外桥梁

国家商务部:荷方应对不当干预安世半导体企业内部事务承担全部责任 将坚定维护企业权益

中证监:香港资本市场呈蒸蒸日上良好态势 续深化两地合作

国统局:10月下旬生猪价格旬比涨一成 浮法平板玻璃跌6%

李家超:香港已重返世界舞台 金融市场发展动能强劲

李家超:全力支持亚投行利用本港市场助力融资等工作

金管总局:加大金融开放力度 续深化中港金融合作

美元见三个月高 金价单日失近2%

美制造业数据不如预期 美债息率下滑

泛欧Stoxx600低收 英预算案前富时100指数反弹

比特币跌穿10万美元关口 创逾四个月新低

日本财长再发汇率警告 当局干预预期升温

英国财相李韵晴:生产力表现低於预期

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)饿了么将正式更名为淘宝闪购

阿里巴巴(09988.HK)发布国内科技企业首份《AI向善行动报告》

腾讯控股(00700.HK)腾讯云已为全球逾1万家金融客户提供支援

百度(09888.HK)人工智能全领域专利连续七年排名国内第一

中国移动(00941.HK)启动云化核心网新建设备集采 规模5,942万用户

京东集团(09618.HK)京东超市10月最后两日成交额按年增长200% 用户量增长100%

网易(09999.HK)旗下再有海外工作室关闭 FPC將於11月17日停止营运

舜宇光学科技(02382.HK)获主要股东舜旭增持72万股

均胜电子(00699.HK)发售价定为22元

百胜中国(09987.HK)第三季业绩胜预期 同店销售增长3%

美的集团(00300.HK)累计回购1.3亿A股 总额95.75亿人民币

海尔智家(06690.HK)与三花智控(02050.HK)深化合作 提升产业链协同效率

莎莎国际(00178.HK)发盈喜料半年多赚逾50%

国泰航空(00293.HK)香港往返长沙直航服务正式启航

煤气公司(00003.HK)完成首个RWA通证化项目 授信额度1亿元

越秀地产(00123.HK)10月合同销售额122.9亿人民币跌约8%

金蝶国际(00268.HK):金蝶云升级为金蝶AI 已在多间企业规模落地

爱德新能源(02623.HK)控股权易主获每股0.4104元提全购

远东控股(00036.HK)要求覆核上市委员会暂停股份买卖决定

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
乐舒适-W*	2698	家庭用品	24. 2-26. 2	200	2025/11/05	2025/11/10
小马智行-W	2026	智能驾驶	180	100	2025/11/03	2025/11/06
文远知行-W	0800	智能驾驶	35. 0	100	2025/11/03	2025/11/06
均胜电子	0699	汽车零配件	23. 6	500	2025/11/03	2025/11/06
旺山旺水-B	2630	生物医药	32-34	200	2025/11/03	2025/11/06
赛力斯-W	9927	汽车	131. 5	100	2025/10/31	2025/11/05

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
11 月 5 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	十月三十	-0. 20%	--
11 月 5 日	美国	ADP 就业变动指数	十月	2. 00%	4. 00%
11 月 5 日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	十月终值	--	0. 50%
11 月 5 日	美国	标普全球-美国综合 PMI	十月终值	4. 00%	4. 25%
11 月 5 日	美国	ISM 服务业指数	十月	3. 75%	4. 00%
11 月 5 日	美国	ISM 服务业支付价格	十月	--	4. 15%
11 月 5 日	美国	ISM 服务业新订单	十月	--	4. 00%
11 月 5 日	美国	ISM 服务业就业	十月	229k	--

资料来源：彭博

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-0.8	-5	4	26
恒生国企指数	HSCEI	-0.9	-6	3	24
恒生科技指数	HSCEI	-1.8	-13	5	27
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.2	-7	11	52
阿里巴巴	9988 HK	-2.6	-13	36	67
百度集团	9888 HK	2.9	-12	43	38
小米集团	1810 HK	-2.9	-22	-20	70
京东集团	9618 HK	-3.0	-14	1	-20
网易	9999 HK	-1.5	-10	5	80
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.0	-15	-13	0
小鹏汽车	9868 HK	-2.5	-6	15	98
吉利汽车	0175 HK	-1.2	-11	-4	20
长城汽车	2333 HK	-0.4	-11	10	16
广汽集团	2238 HK	-0.6	-4	3	10
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-4.4	-23	-26	25
中国生物制药	1177 HK	-2.1	-17	-6	99
药明生物	2269 HK	-2.4	-17	10	100
海吉亚医疗	6078 HK	-1.9	-9	-21	-28
巨星传奇	6683 HK	-4.3	-13	-30	83
华润啤酒	0291 HK	-1.7	-6	4	-13
周大福	1929 HK	-2.3	-11	1	90
安踏体育	2020 HK	-2.2	-14	-9	-6
361度	1361 HK	-0.8	-3	-7	52
美股科技					
苹果	AAPL US	0.4	4	22	20
特斯拉	TSLA US	-5.2	9	45	87
英伟达	NVDA US	-4.0	10	14	56
赛富时	CRM US	-2.6	9	9	-10
微软	MSFT US	-0.5	0	-1	28
新股/次新股					
明略科技	2718. HK	-13.1	/	/	/
剑桥科技	6166. HK	-8.3	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.1	-12.5	14	101

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年11月4日，*上市首日表现

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：（1）所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人（“该公司”）及其证券当时的市场分析的个人意见。（2）其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其本人及其有联系者均没有（1）在研究报告发出前 30 日内曾交易报告内所述的股票；（2）在研究报告发出后 3 个营业日内交易报告内所述的股票；（3）担任本研究报告所评论的发行人的高级管理人员；（4）持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

免责声明

本报告由平安证券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第 1 类(证券交易)和第 4 类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证。此外，平安证券(香港)以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。由平安证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易（包括涉及金融衍生工具的交易）会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平安证券(香港)控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司（下统称“平安证券（香港）集团”）可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的 1%或本报告所讨论的该公司证券的 1%。一位或多位平安证券（香港）集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。平安证券（香港）集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等（不包括分析员），将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具（包括期权和认股权证）；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。平安证券（香港）集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席全球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的该公司提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。平安证券（香港）集团成员公司在过去 12 个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统由平安证券(香港)建构，只反映平安证券(香港)对该证券及/或指数之自家建议，只作参考用途。

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 个月内，股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 个月内，行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址：香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室
电话：(852) 37629688
电邮：research.pacshk@pingan.com
更多资讯关注微信公众号：平安證券香港
平安证券（香港）2025 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。